

BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.

Informe integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	A+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)
ON Clase 5	A+(arg)
ON Clase 6	A1(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Negativa

Resumen Financiero

Millones	dic-20*	dic-19*
Activos (USD)**	106,5	96,2
Activos (Pesos)	8.967,1	8.098,1
Patrimonio Neto (Pesos)	1.148,1	1.025,7
Resultado Neto (Pesos)	122,3	(93,7)
ROA (%)	1,40	(2,99)
ROE (%)	11,01	(21,83)
PN Tangible/ Activos Tangible (%)	11,44	11,24

* Estados financieros a moneda homogénea de dic-2020.

** Tipo de cambio de referencia del BCRA al 31/12/2020: 84,15.

Criterios relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

Informes relacionados

[FIX \(Afiliada de Fitch Ratings\) Revisa a Negativa la Perspectiva del Sistema Financiero y el Sector Seguros](#)

[Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero](#)

Analistas

Analista Principal

Valentina Zabalo
Analista
(+5411) 5235 - 8170
valentina.zabalo@fixscr.com

Analista Secundario

Darío Logiodice
Director
(+5411) 5235 - 8100
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
Senior Director
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (BACS) se especializa en productos de banca de inversión, compra, originación y securitización de créditos y administración de activos. Sus principales accionistas son Banco Hipotecario (62,28%) e IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (33,36%).

Factores relevantes de la calificación

Contexto operativo débil. Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica y renegociación de la deuda pública, la Calificadora espera un impacto sobre la cartera de las entidades que dependerá del ritmo de recuperación de la actividad y de la incertidumbre que aún presenta el entorno. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Soporte del accionista. La calificación de BACS se fundamenta en la disposición y capacidad que tendría su accionista mayoritario (Banco Hipotecario S.A.) para brindar soporte a la entidad en caso de que esta lo requiera, dada la alta integración y complementariedad de negocios, operativa y de gobierno corporativo entre ambas entidades.

Razonable desempeño. Si bien el resultado neto de los dos últimos trimestres del año fue negativo, la utilidad neta ajustada por inflación es de \$122 millones en el período acumulado a dic'20, registrando un crecimiento interanual de 2,3 veces. El resultado responde principalmente a los buenos resultados por títulos, contención de los gastos operativos y la menor presión de los cargos por incobrabilidad que permitieron alivianar la estructura de flujo afectada por la caída en el nivel de actividad crediticia local.

Adecuada calidad de cartera. La cartera irregular representa el 3,9% del total de financiaciones a dic'20 (6,7% dic'19), por debajo de la media del sistema financiero (4,5%). La cobertura de la cartera irregular con provisiones es adecuada (108,3% a dic'20), por lo que el patrimonio del banco no se encuentra expuesto al riesgo de crédito no cubierto. Si bien, la clasificación de deudores de los bancos se encuentra parcialmente beneficiada por la flexibilización regulatoria establecida por el BCRA, cabe mencionar que una limitada proporción de la cartera de deudores de BACS requirió posponer los vencimientos al final del préstamo.

Capitalización acorde a su operatoria. El ratio PN/Activos (Tangibles) alcanzó un 11,4% a dic'20 y el Tier 1 representó el 49,67% del total de activos ponderados por riesgo (vs. 11,24% y 35,25% el año previo, respectivamente) dada la mayor proporción de activos líquidos y de menor riesgo relativo en balance. Sin embargo, FIX considera que dichos niveles de capital son producto de la coyuntura actual y prevé se readecúen conforme se recupere la demanda de crédito.

Buena cobertura de activos líquidos. La entidad presenta una alta concentración por depositante (98,5% los primeros diez depositantes) para lo cual conserva una adecuada gestión de cobertura con activos líquidos y buen calce de plazos. Los activos líquidos (Disponibilidades+Leliq+Pasivos Activos+Call<30 días) cubren el 97,9% de los pasivos menores a 1 año. Además, BACS cuenta con una línea con Hipotecario que mitiga el riesgo de refinanciación y un apropiado acceso al fondeo.

Moderada exposición al sector público. La exposición al sector público a dic'20 alcanzaba el 42,8% del Activo y 3,3 veces el Patrimonio. En tanto, neto de Leliqs, dichos ratios descienden a 3,9% y 30,6%, respectivamente.

Sensibilidad de la calificación

Soporte de su accionista. Un cambio en la capacidad y/o disposición de soporte de su principal accionista (BH), así como modificaciones en la calidad crediticia del mismo, provocarían una revisión en el mismo sentido en las calificaciones de BACS.

Entorno operativo. Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo pueden afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

Perfil

BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (BACS), fue constituido el 4 de mayo de 2000 como banco de segundo piso por Banco Hipotecario S.A. (BH), International Finance Corporation (IFC), Quantum Industrial Partners LLC (Quantum) e IRSA Inversiones y Representaciones S.A. (IRSA). En 2011, IFC vendió su participación de forma proporcional a sus actuales accionistas, en tanto que en jun'15 Quantum Industrial Partners LDC vendió su participación accionaria en BACS a la firma Tryus S.A., transacción aprobada por el Banco Central el 16/08/16 y efectivizada el 07/09/16. La actual composición accionaria incluye a BH (62,28%), IRSA (33,36%) y Tyrus S.A. (4,36%).

A partir de la salida de IFC y posterior cambio de management, el negocio de BACS se orientó al desarrollo de la banca de inversión y a la incorporación de otros negocios relacionados con la compra de carteras, originación propia y securitizaciones, alcanzando un importante reconocimiento a nivel local como administrador de transacciones estructuradas.

En mayo de 2012 BACS adquirió una sociedad gerente de fondos comunes de inversión (actualmente denominada BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I.) con la finalidad de incrementar su presencia y penetración en el mercado de capitales local. Además, el 7 de agosto de 2017 el Banco fue autorizado por el Banco Central para funcionar como banco comercial de primer grado siendo que a partir de jun'19, la entidad comenzó a captar depósitos a la vista a fin de reducir el costo de fondeo.

Dentro del sistema financiero BACS es un banco chico, monocasa, que ocupa el puesto 46º con el 0,1% de market share en términos de Activos y 42º en depósitos a nov'20. A dic'20, BACS contaba con una dotación total de 59 personas.

En cuanto a la administración de activos, BACS Administradora de Activos S.A.S.G.F.C.I. opera dentro de la industria de Fondos bajo la marca comercial Toronto Trust. A mar'21, la Sociedad Gerente administra once FCI con activos bajo administración por \$25.502 millones, con un market share del 1,1%, ejerciendo el banco la custodia de los fondos Toronto.

Gobierno Corporativo

En la actualidad el Directorio de la entidad está integrado por 9 directores titulares, 4 directores suplentes y una comisión fiscalizadora. Tanto los miembros del Directorio como los de la Comisión Fiscalizadora son elegidos por los accionistas de la sociedad, en tanto que el Presidente es designado por el Directorio. El Directorio de la entidad está compuesto por miembros con reconocida trayectoria y conocimiento del mercado financiero, por lo tanto se considera que el management posee la capacidad técnica y suficiente experiencia para el desarrollo responsable de este negocio.

Directorio Vigente

Elsztain Eduardo Sergio	Presidente
Viñes Ernesto Manuel	Vicepresidente
Vergara del Carril Pablo	Director Titular
Zang Saul	Director Titular
Lynch Tomas Pedro	Director Titular
Fernandez Oscar	Director Titular
Zylberlicht Nora	Director Titular
Dibbern Victor Rolando	Director Titular
Parrado Mario César	Director Titular
Dreizzen Jacobo Julio	Director Suplente
Wior Mauricio Elias	Director Suplente
Ptsula Carlos Bernardo	Director Suplente
Reznik Gabriel Adolfo	Director Suplente

Fuente: BACS S.A.

La gestión de la entidad está a cargo de la Gerencia General quien reporta al Directorio y ejerce supervisión directa sobre las gerencias del banco y sobre aquellas áreas cuyas funciones fueron tercerizadas en BH. La estructura organizativa de la compañía y la delimitación de las funciones y responsabilidades por área se considera adecuada.

Asimismo, las decisiones centrales que atañen al negocio del banco son tomadas mediante comités que se reúnen con una alta periodicidad. La entidad cuenta con diferentes instancias colegiadas para el seguimiento, control y toma de decisiones de los principales aspectos de su

BACS Banco de Crédito & Securitización	
Accionista	Participación (%)
Banco Hipotecario S.A.	62,28%
Representaciones S.A. (IRSA)	33,36%
Tyrus S.A.	4,36%

gestión, los que reportan directamente al Directorio y están conformados por uno o más directores y los gerentes específicos según cada tema.

Todas las decisiones que surgen de los comités son documentadas en minutas y guardadas en un libro de actas.

Desempeño

Entorno Operativo

En septiembre 2019 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Negativa la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas instituciones bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) ante el acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras producto de la mayor incertidumbre de los agentes económicos, factores que afectan la perspectiva del sector en diferentes aspectos.

Hasta febrero 2020, el sostenido proceso recesivo por el que atravesaba la economía local, luego de dos años de contracción del PIB, y la incertidumbre sobre el esquema de política económica del gobierno y la reestructuración de la deuda externa derivaron en una mayor volatilidad sobre el mercado de cambios, aceleración de la inflación y deterioro del ingreso real y el empleo, que en los bancos se tradujo en una fuerte contracción del crédito, caída de depósitos en moneda extranjera, altas posiciones de liquidez en pesos (con el Banco Central de la República Argentina (BCRA) como principal contraparte), deterioro de su cartera de inversiones por las tenencias de bonos soberanos que registraron una fuerte pérdida en su valuación de mercado, restricciones cambiarias y el sostenido aumento de la morosidad.

A partir de marzo 2020, en el marco de la emergencia sanitaria generada por la llegada del COVID-19 a los países de la región, se produjo una situación sin precedentes en la cual las medidas adoptadas por el gobierno a fin de limitar la propagación del virus (aislamiento social obligatorio, suspensión total de actividades no esenciales) profundizaron el deterioro de la economía, con un fuerte impacto sobre la actividad, la cadena de pagos y el empleo, a pesar de la implementación de sucesivas normas que establecieron la emergencia pública en materia ocupacional hasta diciembre de 2021.

El BCRA creó un marco regulatorio tendiente a que el sistema financiero apoye tanto a empresas como a individuos para atenuar el impacto de la crisis sanitaria, flexibilizando las normas relacionadas con la cartera de préstamos, disminuyendo encajes, incentivando la colocación de líneas blandas y a tasas subsidiadas a empresas, y reduciendo la tasa de interés de referencia, muchas de las cuales han sido prorrogadas en 2021. Estas medidas aliviaron la situación de muchas unidades económicas, pero no logran compensar el fuerte efecto negativo sobre la economía real, afectada por un largo período de confinamiento y baja actividad.

El impacto de las medidas de confinamiento derivó en una significativa caída del PIB (-12,3% para 2020 de acuerdo con estimaciones del Banco Mundial) a pesar de los intentos del gobierno de amortiguar sus efectos con programas de asistencia (Ingreso Familiar de Emergencia – IFE – y Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción – ATP), líneas de crédito blandas, subsidio de tasas y expansión de la oferta monetaria, que agravaron el desequilibrio en las cuentas públicas y fiscales. No obstante, la progresiva flexibilización de la cuarentena produjo un rebote de la actividad económica de algunos sectores.

Bajo esta coyuntura extraordinaria, la velocidad de salida de la crisis dependerá del plan económico post-pandemia que diseñe el gobierno, cuya capacidad de soporte se encuentra limitada por los menores niveles de recaudación y el elevado déficit fiscal, con un acceso aún

restringido al mercado de capitales. En el 2021, Argentina enfrenta el desafío de llegar a un acuerdo con los Organismos Multilaterales de Crédito, especialmente el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual debería concretarse en el muy corto plazo, debido a que en abril afronta un vencimiento con el Club de París, que sólo estará en condiciones de renegociar si ya ha logrado acordar un programa con el FMI. En este contexto, las disidencias dentro del propio gobierno respecto de las políticas a aplicar podrían dificultar el éxito de las negociaciones.

A este escenario se suma la debilitada posición de reservas internacionales, que obligó al BCRA a adoptar una serie de medidas tendientes a limitar las operaciones en el mercado de cambios, tanto para individuos como para personas jurídicas. Mediante la Com. "A" 7106 se restringió el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), poniendo en riesgo la capacidad de pago de algunos corporativos y entidades financieras. Si bien los precios de las materias primas han tenido una evolución favorable en los últimos meses, lo cual derivaría en un mayor ingreso de divisas por las exportaciones agropecuarias que permitiría recomponer el nivel de reservas, no se descartan sucesivas prórrogas de la referida medida.

Desde el inicio de la pandemia las entidades, en general, han asignado sus recursos de manera prioritaria al desarrollo de la banca digital, incorporación de medios electrónicos y avances tecnológicos, que les permitieron brindar autogestión a sus clientes frente a las restricciones impuestas a la atención presencial, así como ganar eficiencia operativa en un contexto de contracción de la actividad, mayor regulación sobre los márgenes de intermediación y bajas tasas de mercado.

Con relación al otorgamiento de créditos, las entidades se han focalizado en resguardar la calidad de su cartera reduciendo su madurez al muy corto plazo y su exposición en moneda extranjera, o bien otorgando préstamos promocionales garantizados por el Fondo de Garantías Argentino (Fogar). En este sentido, en la medida en que no se recupere en forma sostenida la demanda de crédito, es esperable que la cartera de créditos de los bancos esté impulsada por la línea de inversión productiva exigida por el BCRA, descuento de documentos y tarjetas de crédito de individuos.

Producto del incremento de la oferta monetaria, los depósitos en pesos en el balance de los bancos han crecido en forma significativa (especialmente colocaciones a la vista) lo que, sumado a la contracción de la actividad económica y la demanda de crédito, se ha traducido en una elevada reserva de activos líquidos en la estructura patrimonial de las entidades. En este sentido, muchas entidades han comenzado a constituir provisiones adicionales a las exigidas por la normativa, lo cual indica su visión acerca de la verdadera morosidad de la cartera de créditos.

Los bancos reportan actualmente una buena posición de capital y de liquidez en pesos, que les permitiría afrontar un escenario de stress adicional. No obstante, los principales factores de riesgos están centrados sobre la calidad de la cartera de crédito y el riesgo regulatorio. Actualmente la irregularidad de las carteras está beneficiada por la flexibilidad de la norma para la clasificación de deudores, por lo que se estima que la mora aumentará notoriamente en el caso de retrotraer la regulación a los estándares previos a la pandemia. En este sentido, la información publicada no exhibe la situación real de las carteras en virtud de las flexibilizaciones mencionadas, lo que reduce la transparencia y dificulta la estimación del posible impacto sobre los balances de las entidades.

FIX considera que el sistema financiero ha logrado afrontar el difícil escenario planteando en los últimos dos años, sin embargo, a futuro el crecimiento del crédito y del volumen de negocios del sector dependerá de la recuperación de la actividad económica y, consecuentemente, de la demanda de crédito, en un marco de estabilidad financiera y monetaria.

Desempeño de la Entidad

Razonable desempeño (%)	NIIF dic-20*	NIIF dic-19*	NIIF dic-18	NIIF dic-17
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio	(5,00)	4,19	2,84	5,55
Gastos de Administración / Total de Ingresos	63,66	77,85	72,95	107,37
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	2,87	21,0	7,82	(83,23)
Resultado Operativo / Activos Prom.	5,60	6,60	5,01	(1,03)
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio	11,01	(21,83)	22,13	(4,56)
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	5,29	(4,34)	4,46	(0,99)

* Estados Financieros a Moneda Homogénea.

Fuente: FIX en base a BACS S.A.

A dic'20, la utilidad neta ajustada por inflación es de \$122,3 millones en el período acumulado a dic'20, lo que derivó en un ROAA de 1.4% y un ROAE de 11.0%. El resultado responde principalmente al buen rendimiento de la cartera de títulos, control de gastos operativos y la menor presión de los cargos por incobrabilidad que permitieron alivianar la estructura de flujo significativamente afectada por la caída en el nivel de actividad crediticia local.

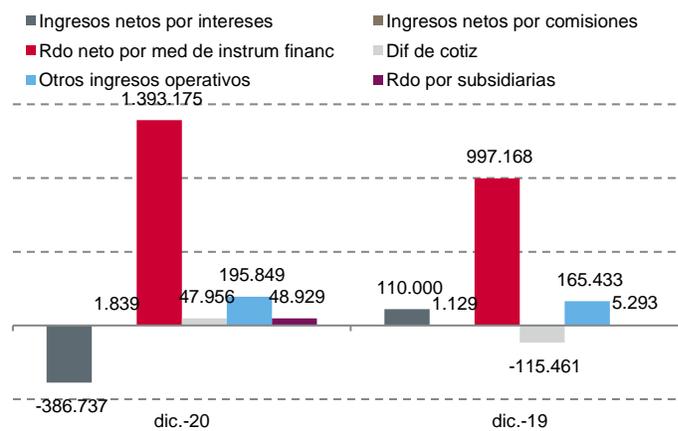
A la fecha de análisis, los ingresos operativos netos de la entidad exhiben un incremento del 11,8% en términos reales respecto a dic'19. Estos se componen principalmente por los resultados por títulos (\$1.393 millones), que registraron un crecimiento del 39,7% i.a.

En segundo orden de magnitud, se encuentran los otros ingresos operativos (\$196 millones) – aquellas comisiones relacionadas con la operatoria de colocación en el mercado primario y secundario, comisiones sobre préstamos, administración de fideicomisos financieros, honorarios de organización y asesoramiento, entre los más importantes – que registraron un aumento del 18,2% respecto al año previo y representan el 15,1% de los ingresos operativos netos (vs 14,2% a dic'19).

En tercer lugar, se encuentra el resultado obtenido por participaciones permanentes en subsidiarias, asociadas y

negocios conjuntos que representan un 3,8% del flujo operativo, seguido por las diferencias de cotización, que representan el 3,7% de los ingresos operativos netos. En tanto, los ingresos netos por comisiones continúan registrando una participación poco significativa sobre el total de ingresos operativos netos. Asimismo, la entidad registró pérdidas por los ingresos netos por intereses

Gráfico #1: Estructura de Ingresos



Fuente: FIX en base a BACS S.A.

debido al incremento de los egresos por intereses derivados de la mayor captación de cuentas corrientes y de las financiaciones recibidas de entidades financieras, y la baja demanda de crédito que impacta en la menor generación de ingresos por intereses de la cartera de préstamos.

En cuanto a los gastos de administración, estos se redujeron en un 11,6% i.a. en términos reales. En particular, los gastos en personal registraron una caída del 5,9% i.a. y representan el 51,5% del total de gastos a dic'20 (vs 48,4% a dic'19). En línea con ello, los niveles de eficiencia de la entidad muestran una mejora respecto al año previo tanto en términos de flujo, considerando que los gastos de administración representan el 63,7% de los ingresos (vs 77,8% a dic'19), como en relación a los activos totales (9,1% a dic'20 vs. 28,8% a dic'19). Igualmente, FIX considera que continúa siendo un desafío para la entidad mejorar la eficiencia en su estructura de costos al fin de alcanzar mayores márgenes de intermediación.

A dic'20 los cargos por incobrabilidad se redujeron considerablemente respecto al año previo (-73,7% i.a.) en línea con la disminución en las originaciones. Estos representan anualizados el 1,5% de las financiaciones promedio (vs 9,8% a dic'19), que refleja un menor costo económico de la cartera. Sin embargo, la Calificadora estima que ante el actual contexto operativo continuará siendo un desafío conservar una adecuada calidad crediticia a fin de limitar la presión de los cargos sobre los resultados y estructura patrimonial, frente a una lenta recuperación de la demanda crediticia.

Riesgos

Administración de Riesgos

La administración de los riesgos es centralizada y con estrecho seguimiento por parte de la Gerencia General y el Directorio, quienes participan en cada uno de los comités para el seguimiento de los diferentes tipos de riesgo. La Calificadora estima que los riesgos del Banco se encuentran prudentemente gestionados.

El Banco cuenta con un Proceso Integral para la Gestión de Riesgos que contempla los riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez, operacional, mercado, concentración, titulación, reputacional y estratégico. Las estrategias de gestión delineadas y aprobadas por el Directorio incluyen la definición de límites o niveles de tolerancia para cada uno de los principales riesgos. Asimismo, el Banco cuenta con un reporte integral que se presenta mensualmente a la Gerencia General y en cada reunión del Comité de Riesgos y Directorio, y a la sociedad controlante. Dicho reporte contempla un Tablero de Control de Riesgos, el cual refleja el perfil de riesgos de la entidad, las zonas de confort, apetito y riesgo, de atención y alerta, permitiendo el monitoreo de los indicadores más relevantes de cada uno de los principales riesgos.

BACS se encuentra expuesto a riesgo de crédito y riesgo de tasa, al igual que el resto de las entidades bancarias.

Riesgo Crediticio

Aceptable Calidad de Activos y Ajustada cobertura con provisiones (%)	NIIF dic-20*	NIIF dic-19*	NIIF dic-18	NIIF dic-17
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd**)	(25,90)	(43,76)	(18,25)	148,86
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	3,90	6,66	4,19	1,98
Previsiones / Préstamos Irregulares	108,27	65,26	92,09	118,62
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,28)	2,37	0,75	(1,26)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	1,58	9,76	0,88	0,79

* Estados Financieros a Moneda Homogénea.

**Ytd: Year-to-date.

Fuente: FIX en base a BACS S.A.

La gestión del riesgo crediticio del Banco se evalúa adecuada, acorde a los prudentes estándares de riesgo del grupo económico al que pertenece y en línea con su modelo de negocio.

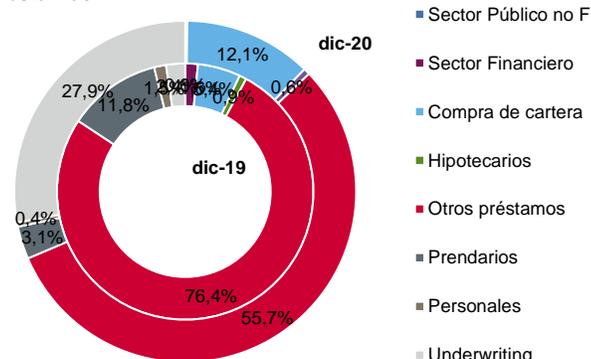
La Gerencia de Riesgos es la responsable, en forma directa, del monitoreo y control de los riesgos de crédito. A su vez, los principales riesgos son monitoreados por el Comité de Gestión de Riesgos en el que se fijan los límites y herramientas para el seguimiento de los diferentes riesgos, y del cual forman parte integrantes del Directorio y las principales gerencias de la entidad. Por otro lado, las líneas de crédito se aprueban en el Comité de Crédito, mientras que el riesgo de mercado, liquidez, tasa de interés y solvencia también se monitorean en el Comité Financiero, en el que también participan integrantes del Directorio.

Las financiaciones, netas de provisiones, representan el 7,7% del total de activo a dic'20 (vs. 12,2% a dic'19). El 94,6% de la totalidad de la cartera de créditos de la entidad pertenece al segmento comercial, acorde con su modelo de negocios.

A dic'20 los préstamos

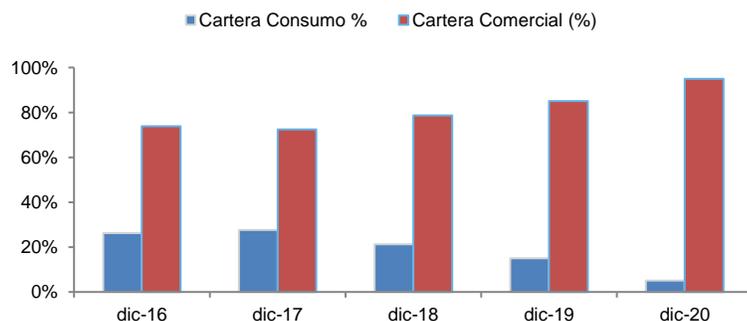
al sector privado no financiero registraron una caída interanual de 29% en términos reales,

Gráfico #2: Desagregación de la Cartera de Préstamos



Fuente: FIX en base a BACS S.A.

Gráfico #3: Clasificación de Cartera Activa



Fuente: FIX en base a BACS S.A.

mostrando una suba del 4,6% de la cartera comercial (\$934,9 millones a dic'20 vs \$894 millones a dic'19 a moneda homogénea) y una contracción del 68,4% de la cartera de consumo (\$49,8 millones a dic'20 vs \$157,8 millones a dic'19).

A la fecha de análisis, el principal componente que explica la cartera de préstamos lo constituyen los Otros Préstamos (aquellos correspondientes a los préstamos sindicados y otros préstamos otorgados a diferentes empresas) los que representan el 55,7% del total de financiaciones (vs 76,4% a dic'19). En segundo término, se encuentran los underwriting que alcanzan al 27,9% de las financiaciones (vs. 2,4% a dic'19), seguidos por la compra de cartera (con responsabilidad para el cedente) que representa el 12,1% del total de financiaciones (vs 5,4% a dic'19). Por su parte, los préstamos prendarios reúnen el 3,1% del total de financiaciones, los préstamos hipotecarios el 0,6%, los préstamos personales el 0,4% y los préstamos al sector financiero el 0,2% del total de la cartera.

Como se mencionó precedentemente, a dic'20 la cartera comercial concentra la mayor parte de las financiaciones, por lo que dada la relevante participación de la banca corporativa la concentración en los primeros 10 deudores es elevada (83% a dic'20 vs 74% a dic'19). La Calificadora estima que estas concentraciones no se reducirán en el mediano plazo, dado el modelo de negocios de banca mayorista del Banco y la actual situación de mercado.

En línea con lo observado en el resto del sistema financiero, durante 2019 la entidad mostró un incremento en la mora de su cartera. Sin embargo, a dic'20 la cartera *non-performing* representa el 3,9% del total de financiaciones, por debajo de la media del sistema (4,5%) y menor al nivel registrado a dic'19 (6,7%).

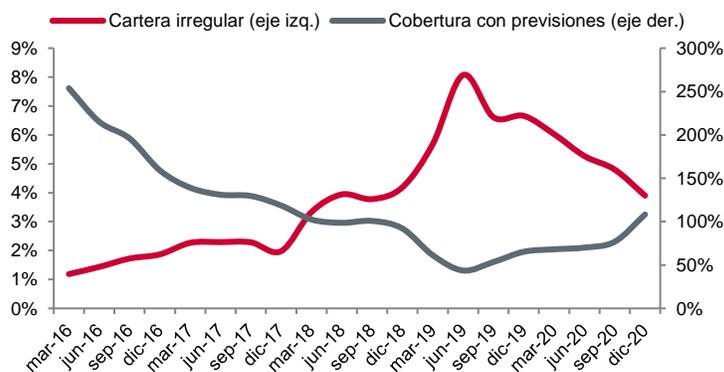
La cobertura de la cartera irregular con provisiones es adecuada (108,3%), por lo que el patrimonio del banco no se encuentre expuesto al riesgo de crédito no cubierto. Si bien, la clasificación de deudores de los bancos se encuentra parcialmente beneficiada por la flexibilización regulatoria establecida por el BCRA, cabe mencionar que una limitada proporción de la cartera de deudores de BACS requirió posponer los vencimientos al final del préstamo.

La exposición de BACS al sector público es moderada. A dic'20 la exposición, solo en títulos soberanos, equivale al 42.8% del activo y al 3.3 veces el Patrimonio. Sin embargo, el 90.8% se compone de Leliqs. Excluyendo las mismas, los ratios se reducen al 3.9% del activo y 30.6% del Patrimonio.

Riesgo de mercado

El Banco mantiene una cartera de inversiones en instrumentos de renta fija en función de su estrategia de inversión a mediano y largo plazo. Las inversiones son realizadas a vencimiento, en emisores con adecuada calidad crediticia y límites en su exposición patrimonial. Asimismo, la entidad puede vender parte de estas inversiones ante oportunidades de generar una ganancia no recurrente.

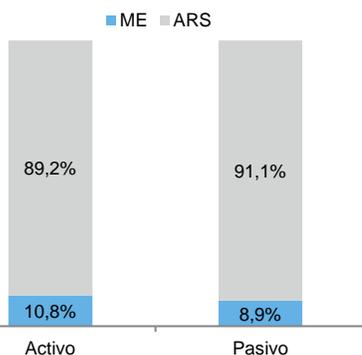
Gráfico #4: Evolución de la Mora



Fuente: FIX en base a BACS S.A.

El Banco utiliza la metodología "Earnings at Risk" para evaluar la exposición de los resultados del ejercicio, la cual se mantiene dentro de los límites establecidos por BACS.

Gráfico #5: Calce de Monedas - Dic'20



Fuente: FIX en base a BACS S.A.

Descalce de plazos - BACS S.A.

dic-20	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Activos						
Activos líquidos (disp. + Leliqs)	3.867.335					
Operaciones de Pase	3.025.322					
Financiamientos al Sector Financiero	542	1.035	1.159	569	3.842	-
Financiamientos al Sector público	-	-	-	-	-	-
Financiamientos al SPNF y residentes en el exterior	76.515	121.745	95.416	148.783	398.998	56.022
	6.969.714	122.780	96.575	149.352	402.840	56.022
Estructura de vencimientos del Activo	89,4%	1,6%	1,2%	1,9%	5,2%	0,7%
Pasivos						
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Obligaciones Negociables no Subordinadas	-	77.441	81.227	168.700	940.160	-
Depósitos	5.778.903	51.966	-	-	-	-
Financiamientos recibidos	265.975	290.129	105.812	-	-	-
Operaciones de pase	-	-	-	-	-	-
Otros	173.761	9.081	15.121	26.274	-	-
	6.218.639	428.617	202.160	194.974	940.160	-
Estructura de vencimientos del Pasivo	77,9%	5,4%	2,5%	2,4%	11,8%	0,0%
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Descalce por tramo	751.075	- 305.837	- 105.585	- 45.622	- 537.320	56.022
Descalce acumulado	751.075	445.238	339.653	294.031	- 243.289	- 187.267
Pasivos descubiertos	-12,1%	71,4%	52,2%	23%	n.a.	n.a.

Fuente: FIX en base a BACS S.A.

La entidad mostró una mayor concentración de su fondeo en el corto plazo producto de la creciente captación de depósitos institucionales, sin embargo, la amplia disponibilidad de líneas de entidades financieras locales y posición de operaciones de pase y activos líquidos, le permiten administrar su calce de plazos y una adecuada gestión del riesgo de tasa. A dic'20, el 89,4% del activo y el 77,9% de sus pasivos financieros tenían plazos menores a 30 días.

Por otra parte, se estima que el riesgo de descalce de monedas es acotado. Asimismo, la entidad no posee deuda financiera en dólares que pudiera estar comprometida de acuerdo con la comunicación "A"7230.

Fondeo y Liquidez

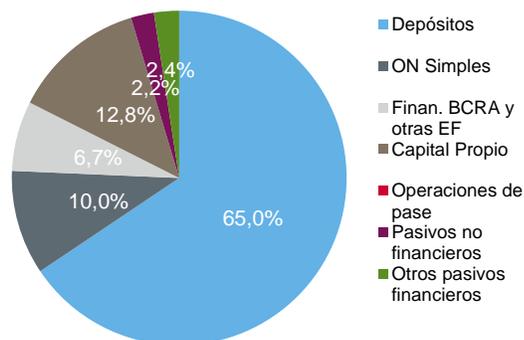
Adecuada Estructura de Fondeo y Buena Liquidez (%)	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	dic-20*	dic-19*	dic-18	dic-17
Préstamos / Depósitos de Clientes	12,94	21,66	n.a.	n.a.
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,26	2,87	10,83	63,91
Depósitos de Clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	77,33	70,27	n.a.	n.a.

* Estados Financieros a Moneda Homogénea.

Fuente: FIX en base a BACS S.A.

BACS fue creado como banco de segundo piso, por lo cual no estaba habilitado para captar depósitos. Es por ello que su fondeo históricamente se ha nutrido de recursos propios, de financiaci3nes de otras entidades financieras, de emisiones de deuda en el mercado de capitales y, en menor medida, operaciones de pases. En agosto de 2017 el BCRA resolvió autorizar la ampliación de su patente a banco comercial de primer grado, lo que le permitió comenzar a captar depósitos para el fondeo, operatoria que BACS inició en jun'19 y a dic'20 representa el 65,6% del fondeo de la entidad. En tanto, el 13,0% del fondeo proviene de PN, un 10,1% de obligaciones negociables senior y un 6,8% de asistencia de otras entidades financieras locales.

Gráfico #6: Composición del Fondeo Dic'20
(como % del Activo - NIIF)



Fuente: FIX en base a BACS S.A.

El Banco tuvo vigente un Programa Global de Emisión de Valores Negociables por un valor nominal de hasta U\$S150 millones. Bajo dicho programa la entidad emiti3 dieciséis series (ninguna se encuentra actualmente vigente). Adicionalmente, con fecha 15/11/18, la entidad emiti3 las ON Clase 1 bajo el Régimen de Emisor Frecuente por un total de \$500.000.000. Asimismo, con fecha 29/11/19, BACS emiti3 las ON Clase 2 por \$296.664.432 y las ON Clase 3 por \$203.335.568, con fecha 04/06/2020 emiti3 las ON Clase 4 por \$500.000.000 y con fecha 12/08/2020 emiti3 las ON Clase 5 por \$852.881.073. Actualmente planea emitir las ON Clase 6.

La entidad presenta una alta concentraci3n por depositante (98,5% los primeros diez) para lo cual conserva una buena gesti3n de cobertura con activos líquidos y adecuado calce de plazos. Los activos líquidos (Disponibilidades+Leliq+Pases Activos+Call<30 días) cubren el 97,9% de los pasivos menores a 1 a3o. En tanto que los activos líquidos más las financiaci3nes a 90 días (ajustadas por mora) cubren 1,07 veces el total de obligaciones a dicho plazo. Adem3s, BACS cuenta con una l3nea con Hipotecario que mitiga el riesgo de refinanciaci3n.

Capital

Buena Capitalizaci3n (%)	NIIF dic-20*	NIIF dic-19*	NIIF dic-18	NIIF dic-17
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	43,66	41,53	21,43	18,07
Capital Tangible / Activos Tangibles	11,44	11,24	13,78	15,27
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	49,63	35,25	19,16	19,35
Ratio de Capital Regulatorio Total	42,28	35,70	19,64	19,55

* Estados Financieros a Moneda Homogénea.

Fuente: FIX en base a BACS S.A.

La capitalizaci3n de BACS es apropiada al modelo de negocios que lleva a cabo. El ratio Patrimonio Neto/Activos (Tangibles) alcanz3 un 11,4% a dic'20 (vs 11,2% a dic'19). Asimismo, el Tier 1 se conserva en niveles holgados (49,6%), dada la estructura actual del negocio, evolucionando positivamente con respecto a dic'19 (35,3%) producto de la menor exposici3n a

riesgo crediticio. Sin embargo, FIX considera que dichos niveles de capital son producto de la coyuntura actual y prevé se readecúen conforme se recupere la demanda de crédito.

Anexo I

BACS Banco de Credito y Securitización S.A. Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 dic 2020 (*)		31 dic 2019 (*)		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables								
1. Intereses por Financiaciones	174,2	2,08	1.815,8	25,10	562,3	20,04	377,7	18,33	209,8	11,56
2. Otros Intereses Cobrados	897,4	10,73	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	9,6	0,53
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-								
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.071,6	12,82	1.815,8	25,10	562,3	20,04	377,7	18,33	219,4	12,09
5. Intereses por depósitos	1.032,4	12,35	1.705,8	23,58	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	426,0	5,09	n.a.	-	491,0	17,50	263,2	12,77	242,1	13,34
7. Total Intereses Pagados	1.458,4	17,44	1.705,8	23,58	491,0	17,50	263,2	12,77	242,1	13,34
8. Ingresos Netos por Intereses	(386,7)	(4,63)	110,0	1,52	71,3	2,54	114,5	5,55	(22,7)	(1,25)
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-								
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	175,9	9,69
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	1.393,2	16,66	997,2	13,78	338,0	12,05	135,2	6,56	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-								
13. Ingresos Netos por Servicios	n.a.	-	n.a.	-	2,1	0,07	-5,8	-0,28	84,1	4,64
14. Otros Ingresos Operacionales	243,8	2,92	50,2	0,69	110,1	3,93	173,4	8,42	17,1	0,94
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	1.638,8	19,60	1.048,5	14,49	450,2	16,05	302,8	14,69	277,1	15,27
16. Gastos de Personal	410,4	4,91	436,2	6,03	184,7	6,58	296,1	14,37	168,2	9,27
17. Otros Gastos Administrativos	386,6	4,62	465,7	6,44	195,8	6,98	151,9	7,37	58,2	3,20
18. Total Gastos de Administración	797,0	9,53	901,9	12,47	380,5	13,56	448,0	21,74	226,4	12,47
19. Resultado por participaciones - Operativos	48,9	0,59	5,3	0,07	17,2	0,61	17,3	0,84	40,0	2,20
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	504,0	6,03	261,8	3,62	158,3	5,64	(13,4)	(0,65)	68,0	3,75
21. Cargos por Incobrabilidad	14,5	0,17	55,0	0,76	12,4	0,44	11,2	0,54	6,6	0,36
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-								
23. Resultado Operativo	489,5	5,85	206,9	2,86	145,9	5,20	(24,6)	(1,19)	61,5	3,39
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-								
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6,4	0,35
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1,9	0,10
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-								
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-296,9	-3,55	-357,6	-4,94	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	192,6	2,30	(150,8)	(2,08)	145,9	5,20	(24,6)	(1,19)	66,0	3,64
30. Impuesto a las Ganancias	70,2	0,84	-57,1	-0,79	43,6	1,55	-5,3	-0,26	36,0	1,98
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-								
32. Resultado Neto	122,3	1,46	(93,7)	(1,29)	102,3	3,65	(19,3)	(0,94)	30,0	1,65
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-								
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-								
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-								
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-								
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	122,3	1,46	(93,7)	(1,29)	102,3	3,65	(19,3)	(0,94)	30,0	1,65
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-								
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	122,3	1,46	-93,7	-1,29	102,3	3,65	-19,3	-0,94	30,0	1,65
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-								
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-								

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

BACS Banco de Credito y Securitización S.A. Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 dic 2020 (*)		31 dic 2019 (*)		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Annual ARS mill Original	Como % de Activos								
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	5,5	0,06	n.a.	-	2,6	0,07	3,6	0,15	4,8	0,25
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
3. Préstamos de Consumo	44,6	0,50	n.a.	-	248,8	6,91	312,6	13,11	194,2	10,11
4. Préstamos Comerciales	143,1	1,60	1.014,6	12,53	383,3	10,64	473,1	19,84	130,4	6,79
5. Otros Préstamos	558,6	6,23	n.a.	-	519,5	14,42	622,4	26,10	238,0	12,40
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	41,6	0,46	45,7	0,56	45,9	1,28	33,9	1,42	23,9	1,25
7. Préstamos Netos de Provisiones	710,2	7,92	968,9	11,96	1.108,2	30,77	1.377,8	57,79	543,4	28,30
8. Préstamos Brutos	751,8	8,38	1.014,6	12,53	1.154,1	32,04	1.411,8	59,21	567,3	29,55
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	38,4	0,43	70,0	0,86	49,9	1,39	28,6	1,20	15,0	0,78
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-								
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	1,6	0,02	16,0	0,20	35,6	0,99	47,4	1,99	138,2	7,20
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	3.276,3	36,54	5.929,8	73,22	238,5	6,62	147,7	6,19	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	3.940,5	43,94	57,3	0,71	1.363,9	37,87	342,7	14,37	15,6	0,81
4. Derivados	7,9	0,09	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-								
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	256,4	2,86	123,7	1,53	n.a.	-	n.a.	-	102,7	5,35
6. Inversiones en Sociedades	84,1	0,94	63,5	0,78	39,7	1,10	31,6	1,33	108,0	5,63
7. Otras inversiones	84,7	0,94	74,6	0,92	19,8	0,55	113,7	4,77	327,8	17,07
8. Total de Títulos Valores	7.649,9	85,31	6.249,0	77,17	1.661,9	46,14	635,7	26,66	554,2	28,87
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-								
10. Memo: Total de Títulos Comprorretidos	n.a.	-								
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-								
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-								
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	579,1	30,16
13. Activos Rentables Totales	8.361,6	93,25	7.233,9	89,33	2.805,7	77,90	2.061,0	86,44	1.814,8	94,53
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	389,0	4,34	637,4	7,87	750,4	20,84	245,1	10,28	38,6	2,01
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-								
3. Bienes Diversos	n.a.	-								
4. Bienes de Uso	60,8	0,68	86,9	1,07	3,6	0,10	3,3	0,14	3,7	0,19
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2,5	0,13
6. Otros Activos Intangibles	36,3	0,41	27,0	0,33	14,2	0,40	15,1	0,63	13,9	0,72
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-								
8. Impuestos Diferidos	101,9	1,14	102,6	1,27	19,8	0,55	54,8	2,30	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
10. Otros Activos	17,4	0,19	10,3	0,13	8,0	0,22	5,0	0,21	46,4	2,42
11. Total de Activos	8.967,1	100,00	8.098,1	100,00	3.601,7	100,00	2.384,4	100,00	1.919,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	4.803,9	53,57	4.684,3	57,84	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-								
3. Plazo Fijo	1.005,8	11,22	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Total de Depósitos de clientes	5.809,7	64,79	4.684,3	57,84	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Préstamos de Entidades Financieras	599,2	6,68	556,2	6,87	328,9	9,13	74,2	3,11	33,5	1,74
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	149,8	1,85	11,5	0,32	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-								
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	6.408,9	71,47	5.390,2	66,56	340,5	9,45	74,2	3,11	33,5	1,74
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	891,6	9,94	849,1	10,49	1.798,4	49,93	1.293,4	54,25	978,6	50,97
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	136,8	7,13
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-								
12. Total de Fondos de Largo Plazo	891,6	9,94	849,1	10,49	1.798,4	49,93	1.293,4	54,25	1.115,4	58,10
12. Derivados	n.a.	-								
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	212,2	2,37	426,9	5,27	629,8	17,49	251,1	10,53	243,8	12,70
15. Total de Pasivos Onerosos	7.512,7	83,78	6.666,2	82,32	2.768,7	76,87	1.618,8	67,89	1.392,7	72,55
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-								
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-								
3. Otras Provisiones	3,9	0,04	5,6	0,07	0,3	0,01	2,2	0,09	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	85,3	0,95	27,8	0,34	12,7	0,35	12,2	0,51	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-								
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-								
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-								
9. Otros Pasivos no onerosos	192,6	2,15	372,9	4,60	294,4	8,17	327,9	13,75	201,0	10,47
10. Total de Pasivos	7.794,5	86,92	7.072,4	87,33	3.076,0	85,40	1.961,0	82,24	1.593,8	83,02
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-								
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-								
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	1.148,1	12,80	1.025,7	12,67	525,7	14,60	423,4	17,76	326,0	16,98
2. Participación de Terceros	n.a.	-								
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-								
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-								
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-								
6. Total del Patrimonio Neto	1.148,1	12,80	1.025,7	12,67	525,7	14,60	423,4	17,76	326,0	16,98
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	n.a.	-	8.098,1	100,00	3.601,7	100,00	2.384,4	100,00	1.919,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.009,8	11,26	896,0	11,06	491,7	13,65	353,4	14,82	309,6	16,13
9. Memo: Capital Elegible	1.009,8	11,26	896,0	11,06	491,7	13,65	353,4	14,82	309,6	16,13

(*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

BACS Banco de Credito y Securitización S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	31 dic 2020 (*)	31 dic 2019 (*)	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	18,98	322,11	39,85	26,76	42,20
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	20,11	182,08	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	13,84	69,24	22,42	18,33	14,76
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	19,92	68,43	22,69	16,26	21,94
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	(5,00)	4,19	2,84	5,55	(1,52)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(5,18)	2,10	2,35	5,01	(1,97)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(5,00)	4,19	2,84	5,55	(1,52)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	130,89	90,50	86,33	72,56	108,91
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	63,66	77,85	72,95	107,37	88,97
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,11	28,80	13,06	18,79	14,43
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	45,35	61,03	34,24	(3,17)	21,07
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,76	8,36	5,43	(0,56)	4,34
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	2,87	21,00	7,82	(83,23)	9,63
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	44,05	48,22	31,56	(5,81)	19,04
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,60	6,60	5,01	(1,03)	3,92
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	36,46	37,88	29,89	21,47	54,57
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	21,79	12,14	6,90	(0,69)	3,72
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	21,16	9,59	6,36	(1,26)	3,37
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	11,01	(21,83)	22,13	(4,56)	9,28
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,40	(2,99)	3,51	(0,81)	1,91
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	11,01	(21,83)	22,13	(4,56)	9,28
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,40	(2,99)	3,51	(0,81)	1,91
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	5,29	(4,34)	4,46	(0,99)	1,64
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	5,29	(4,34)	4,46	(0,99)	1,64
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	43,66	41,53	21,43	18,07	16,95
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,44	11,24	13,78	15,27	16,27
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	49,63	35,25	19,16	19,35	17,00
5. Total Regulatory Capital Ratio	42,28	35,70	19,64	19,55	22,86
7. Patrimonio Neto / Activos	12,80	12,67	14,60	17,76	16,98
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	10,66	(9,13)	19,46	(4,56)	9,19
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	10,73	7,10	51,06	24,20	52,96
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(25,90)	(43,76)	(18,25)	148,86	23,88
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,90	6,66	4,19	1,98	1,87
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,22	4,34	3,86	2,35	2,97
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	108,27	65,26	92,09	118,62	159,13
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,28)	2,37	0,75	(1,26)	(2,73)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,58	9,76	0,88	0,79	1,32
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,27	n.a.	0,06	n.a.	(0,66)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,90	6,66	4,19	1,98	1,87
F. Ratios de Fondos					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	12,94	21,66	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,26	2,87	10,83	63,91	412,39
3. Depositos de clientes / Fondos Total excluyendo Derivados	77,33	70,27	n.a.	n.a.	n.a.

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 18 de mayo de 2021, decidió **asignar** la siguiente calificación a BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.:

-Obligaciones Negociables Clase 6 por hasta un máximo de \$1.500 millones: **A1(arg)**.

Adicionalmente, se decidió **confirmar*** las siguientes calificaciones asignadas a la entidad:

-Endeudamiento de largo plazo: **A+(arg), Perspectiva Negativa**.

-Endeudamiento de corto plazo: **A1(arg)**.

-Obligaciones Negociables Clase 5 por hasta un máximo de \$1.000 millones: **A+(arg), Perspectiva Negativa**.

Categoría A(arg): “A” nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Las calificaciones de BACS se fundamentan en la disposición y capacidad que tendría su accionista mayoritario Banco Hipotecario S.A. (BH) para brindar soporte a la entidad en caso de que esta lo requiera, en virtud de la alta integración y complementariedad de negocios, operativa y de gobierno corporativo entre ambas entidades. Asimismo, se consideró la buena liquidez de la entidad, su razonable desempeño y adecuada capitalización.

La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones de largo plazo de BACS se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, la que se mantiene por el deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros consolidados al 31/12/20, con auditoría a cargo de Price Waterhouse & Co. S.R.L., quien manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. al 31 de diciembre de 2020, sus resultados, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA. Sin modificar su conclusión, el auditor señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA.

* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otros, información de carácter privado:

- Suplemento de Precio Informativo Especial Preliminar de las Obligaciones Negociables Clase 6, remitido por el emisor el 29/04/2021.

Y la siguiente información pública:

- Estados Financieros Consolidados Auditados (último 31/12/20), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados Financieros Intermedios Separados Auditados (último 30/09/2020), disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento de precios de las Obligaciones Negociables emitidas disponibles en www.cnv.gov.ar.

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Clase 5 a tasa variable con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de \$300 millones (ampliable hasta \$1.000 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase 5 son emitidas bajo el Régimen de Emisor Frecuente y dentro del monto máximo aprobado por Acta de Asamblea de fecha 9 de abril de 2018 de hasta USD 150 millones (o su equivalente en otras monedas). El valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase 5 es de hasta \$300 millones (ampliable a \$1.000 millones) con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión y liquidación. Las Obligaciones Negociables Clase 5 serán emitidas en pesos y podrán ser suscriptas en pesos y/o en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Clase 3, a la relación de canje. Constituyen obligaciones simples, directas e incondicionales del Banco, con garantía común sobre su patrimonio, y calificarán *pari passu* entre ellas y con todas las otras deudas no garantizadas y no subordinadas del emisor tanto presentes como futuras, con aquellas excepciones establecidas o que pudiera establecer la normativa argentina aplicable a cada momento. Los intereses se abonarán trimestralmente en forma vencida a partir de la fecha de emisión y liquidación. El capital de las Obligaciones Negociables Clase 5 será amortizado en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento. Las Obligaciones Negociables Clase 5 se emiten al cien por ciento de su valor nominal y devengarán intereses a tasa variable equivalente a la tasa BADLAR privada más un margen diferencial de corte.

Las ON Clase 5 fueron emitidas el 12/08/2020 por un valor nominal de \$852.881.073, de los cuales \$219.381.073 serán integrados en especie mediante la entrega de las ON Clase 3 y Clase 4 de BACS. Desde la fecha de emisión, las ON devengarán intereses trimestralmente a BADLAR privada más un margen de corte de 299 puntos básicos. El vencimiento de las ON se producirá el 12/02/2022.

Obligaciones Negociables Clase 6 a tasa variable con vencimiento a los 12 meses por un valor nominal de \$500 millones (ampliable hasta \$1.500 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase 6 son emitidas bajo el Registro de Emisor Frecuente y dentro del monto máximo aprobado por Acta de Asamblea de fecha 9 de abril de 2018 de hasta USD 150 millones (o su equivalente en otras monedas). El valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase 6 es de hasta \$500 millones (ampliable a \$1.500 millones), con vencimiento a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación. Las Obligaciones Negociables Clase 6 estarán denominadas en pesos. Constituyen obligaciones simples, directas e incondicionales del Banco, con garantía común sobre su patrimonio, y calificarán *pari passu* entre ellas y con todas las otras deudas no garantizadas y no subordinadas del Banco tanto presentes como futuras, con aquellas excepciones establecidas o que pudiera establecer la normativa argentina aplicable a cada momento. Los intereses se abonarán trimestralmente en forma vencida a partir de la fecha de emisión y liquidación. El capital de las Obligaciones Negociables Clase 6 será amortizado en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento. Las Obligaciones Negociables Clase 6 se emiten al cien por ciento de su valor nominal y devengarán intereses a tasa variable equivalente a la tasa BADLAR privada más un margen diferencial de corte.

Anexo IV

Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la Calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.